

SETEMBRO 2025

Análise APFIPP ao mercado de Organismos de Investimento Coletivo Mobiliários (OIC Mobiliários)¹

¹ - Não inclui os OIC Mobiliários geridos por sete Entidades Gestoras. Considerando os dados de Junho de 2025, a amostra incluída nesta análise corresponde a 99,00% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).



O mercado europeu dos OIC

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 31 DE JULHO DE 2025

Ativos sob Gestão:

24.044,0 mil milhões de euros
 + 1,9% face a Junho de 2025
 + 2,4% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM):

15.807,0 mil milhões de euros
 + 2,4% face a Junho de 2025
 + 3,3% desde o final de 2024

Organismos de Investimento Alternativos (OIA):

8.237,0 mil milhões de euros
 + 0,9% face a Junho de 2025
 + 0,7% desde o final de 2024

País	Ativos sob Gestão (Julho 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescimento 2025
	Mil Milhões €	% Total	Mil Milhões €	% Total	
Luxemburgo	5.906,2	24,6%	5.285,0	22,5%	11,8%
Irlanda	5.137,5	21,4%	4.082,7	17,4%	25,8%
Alemanha	2.874,0	12,0%	2.652,9	11,3%	8,3%
França	2.646,7	11,0%	2.276,8	9,7%	16,2%
Reino Unido	2.127,5	8,8%	1.909,4	8,1%	11,4%
Espanha	448,5	1,9%	364,1	1,6%	23,2%
Itália	430,8	1,8%	370,9	1,6%	16,1%
Portugal	42,0	0,2%	33,1	0,1%	26,9%
Outros	4.430,8	18,4%	6.497,1	27,7%	-31,8%
TOTAL	24.044,0	100,0%	23.472,0	100,0%	2,4%

* - Inclui OICVM e OIA (incluindo Organismos de Investimento Alternativo Imobiliários).

A. O MERCADO EM NÚMEROS*

A 31 DE JULHO DE 2025

Subscrições Líquidas no mês:

TOTAL: 82,7 milhões de euros

OICVM: 82,2 milhões de euros

OIA: 0,5 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde o início do ano:

TOTAL: 449,8 milhões de euros

OICVM: 465,0 milhões de euros

OIA: -15,2 milhões de euros

País com mais Subscrições Líquidas no mês:

Irlanda: 37,4 milhões de euros

País	Subscrições Líquidas (Mil Milhões €)	
	Julho 2025	Total 2025
Luxemburgo	22,9	107,9
Irlanda	37,4	209,2
Alemanha	4,4	28,7
França	6,7	27,3
Reino Unido	-10,4	-20,8
Espanha	4,0	21,3
Itália	1,2	10,0
Portugal	0,4	2,3
Outros	16,1	63,9
TOTAL	82,7	449,8

* - Inclui OICVM e OIA (incluindo Organismos de Investimento Alternativo Imobiliários).



O mercado nacional dos OIC Mobiliários

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 30 DE SETEMBRO DE 2025

Valor líquido global dos OIC Mobiliários:

24.440,7 milhões de euros
+ 2,9% face a Agosto de 2025
+ 17,3% desde o final de 2024
+ 21,1% nos últimos 12 meses

207 OIC Mobiliários registados

(ver o Anexo relativo aos eventos ocorridos no mês)

	Setembro 2025	Agosto 2025	Dezembro 2024	Setembro 2024
Volume Gerido (Milhões €)	24.440,7	23.753,3	20.842,9	20.180,1
Variação Percentual*	-	2,9%	17,3%	21,1%
N.º Fundos	207	201	193	199

* - Variação entre Setembro de 2025 e o período em causa.

B1. O MERCADO EM NÚMEROS

A 30 DE SETEMBRO DE 2025

Subscrições e
Resgates no mês:

Subscrições: 825,7 milhões de euros
Resgates: 329,1 milhões de euros
Subscrições Líquidas: 496,6 milhões de euros

Subscrições Líquidas desde
o início do ano:

+ 3.040,4 milhões de euros

	Setembro 2025	Desde Dezembro 2024	Desde Setembro 2024
Subscrições (Milhões €)	825,7	6.134,9	7.843,9
Resgates (Milhões €)	329,1	3.094,6	4.246,6
Subscrições Líquidas (Milhões €)	496,6	3.040,4	3.597,3

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Caixa Gestão de Ativos:** 7.352,8 milhões de euros
2. **IM Gestão de Ativos:** 5.712,6 milhões de euros
3. **Santander Asset Management:** 3.960,8 milhões de euros

Sociedade Gestora	Setembro 2025		Agosto 2025		Dezembro 2024		Var. Mensal VLG (%)	Var. desde início ano VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)		
Caixa Gestão de Ativos	7.352,8	30,1%	7.156,7	30,1%	6.866,7	32,9%	2,7%	7,1%
IM Gestão de Ativos	5.712,6	23,4%	5.565,8	23,4%	4.754,3	22,8%	2,6%	20,2%
Santander Asset Management	3.960,8	16,2%	3.906,5	16,4%	3.556,4	17,1%	1,4%	11,4%
BPI Gestão de Ativos	3.272,7	13,4%	3.196,7	13,5%	2.951,0	14,2%	2,4%	10,9%
GNB - Gestão de Ativos	1.318,8	5,4%	1.282,4	5,4%	978,8	4,7%	2,8%	34,7%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	558,5	2,3%	537,8	2,3%	408,2	2,0%	3,8%	36,8%
Montepio Gestão de Activos	557,4	2,3%	536,4	2,3%	397,3	1,9%	3,9%	40,3%
Optimize Investment Partners	498,8	2,0%	451,1	1,9%	231,9	1,1%	10,6%	115,1%
Invest Gestão de Activos	391,9	1,6%	381,9	1,6%	324,9	1,6%	2,6%	20,6%
OXY Capital	259,7	1,1%	229,9	1,0%	71,9	0,3%	12,9%	261,2%
Casa de Investimentos	257,3	1,1%	245,4	1,0%	168,2	0,8%	4,8%	52,9%
Bluecrow - SCR	70,0	0,3%	62,9	0,3%	10,6	0,1%	11,2%	562,6%
3 Comma Capital SCR	59,1	0,2%	41,2	0,2%	1,9	0,0%	43,5%	2966,7%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Maiores crescimentos:

- Em Setembro de 2025:

3 Comma Capital SCR: é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, com 43,5% (17,9 milhões de euros)

Caixa Gestão de Ativos: é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 196,1 milhões de euros (2,7%)

- Desde o início do ano:

3 Comma Capital SCR: é a Sociedade que mais cresceu em termos percentuais, 2.966,7% (57,1 milhões euros)

IM Gestão de Ativos: é a Sociedade que mais cresceu em valores absolutos, com 958,3 milhões de euros (20,2%)

Sociedade Gestora	Setembro 2025		Agosto 2025		Dezembro 2024		Var. Mensal VLG (%)	Var. desde início ano VLG (%)
	VLG* Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)	VLG Milhões €	Quota (VLG)		
Heed Capital	54,8	0,2%	48,5	0,2%	31,5	0,2%	13,0%	74,2%
Sixty Degrees	48,3	0,2%	44,7	0,2%	27,9	0,1%	7,9%	72,8%
GFM Gestão de Ativos	26,5	0,1%	25,8	0,1%	26,0	0,1%	2,6%	2,0%
Crédito Agrícola Gest	20,1	0,1%	20,1	0,1%	19,9	0,1%	0,1%	1,0%
BIZ Capital	12,9	0,1%	11,8	0,0%	9,4	0,0%	9,3%	36,7%
LYNX Asset Managers	3,8	0,0%	3,8	0,0%	3,1	0,0%	0,1%	24,2%
Haitong Global Asset Management	2,7	0,0%	2,7	0,0%	2,9	0,0%	-0,2%	-7,4%
Octanova, SCR	1,5	0,0%	1,1	0,0%	0,1	0,0%	28,1%	1463,1%
Total	24.440,7	-	23.753,3	-	20.842,9	-	2,9%	17,3%

* Valor Líquido sob Gestão.

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de subscrições líquidas no mês:

1. Caixa Gestão de Ativos: 127,8 milhões de euros
2. IM Gestão de Ativos: 119,7 milhões de euros
3. BPI Gestão de Ativos: 49,1 milhões de euros

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Setembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Caixa Gestão de Ativos	127,8	404,0
IM Gestão de Ativos	119,7	803,0
BPI Gestão de Ativos	49,1	262,5
Optimize Investment Partners	40,8	243,8
GNB - Gestão de Ativos	26,1	302,2
OXY Capital	25,9	160,9
Santander Asset Management	25,4	291,1
Montepio Gestão de Activos	17,6	138,8
3 Comma Capital SCR	17,5	53,9
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	16,0	138,8
Casa de Investimentos	7,5	83,1
Bluecrow - SCR	6,8	59,6
Heed Capital	6,3	22,8
Invest Gestão de Activos	5,9	55,1

B2. O MERCADO EM DESTAQUE

Top Sociedades Gestoras com maior volume de subscrições líquidas desde o início do ano:

1. **IM Gestão de Ativos:** 803,0 milhões de euros
2. **Caixa Gestão de Ativos:** 404,0 milhões de euros
3. **GNB - Gestão de Ativos:** 302,2 milhões de euros

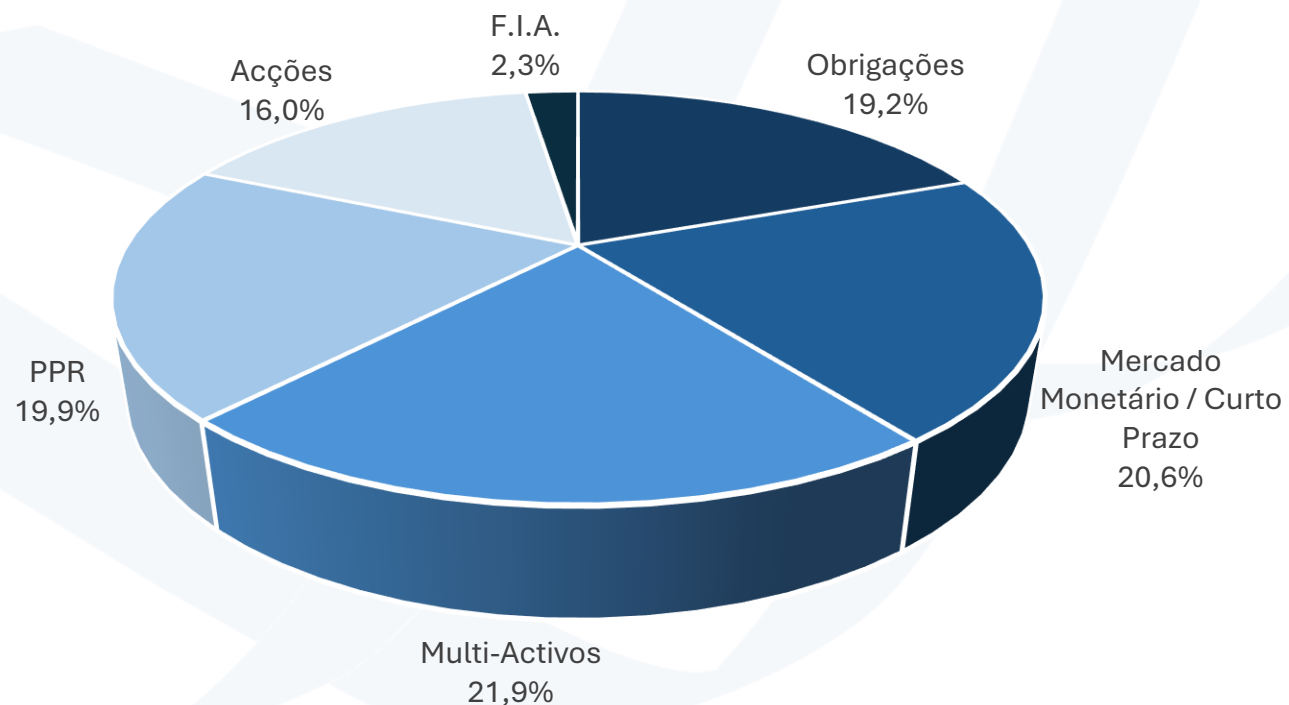
Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Setembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Sixty Degrees	2,9	15,5
BIZ Capital	1,1	3,2
Octanova, SCR	0,3	1,4
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0	0,0
LYNX Asset Managers	0,0	0,8
Total	496,6	3.040,4

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

A Categoria de O.I.C. Mobiliários com maior volume de ativos sob gestão:

1. **Fundos PPR:** 4.857,0 milhões de euros
2. **Fundos de Obrigações Euro:** 3.516,6 milhões de euros
3. **Fundos de Curto Prazo Euro:** 2.907,6 milhões de euros.

Composição do Mercado de OIC Mobiliários



B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- Em Setembro de 2025:

⊘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Multi-Ativos
(22,2% | 42,5 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos de Obrigações Euro
(182,1 milhões de euros | 5,5%)

Categoria de OIC Mobiliários	Setembro 2025		Agosto 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
Fundos PPR	4.857,0	19,9%	4.778,6	20,1%	4.407,3	21,1%	1,6%	10,2%
Fundos de Obrigações Euro	3.516,6	14,4%	3.334,5	14,0%	2.707,9	13,0%	5,5%	29,9%
Fundos de Curto Prazo Euro	2.907,6	11,9%	2.809,6	11,8%	2.073,6	9,9%	3,5%	40,2%
Fundos de Ações Globais	2.508,3	10,3%	2.482,3	10,5%	2.647,1	12,7%	1,0%	-5,2%
F. Multi-Ativos Moderados	2.298,9	9,4%	2.296,1	9,7%	2.361,3	11,3%	0,1%	-2,6%
F. Mercado Monetário Euro	2.083,7	8,5%	1.984,2	8,4%	1.327,7	6,4%	5,0%	56,9%
Fundos Flexíveis	1.495,8	6,1%	1.476,4	6,2%	1.487,8	7,1%	1,3%	0,5%
F. Multi-Ativos Equilibrados	792,7	3,2%	783,1	3,3%	772,3	3,7%	1,2%	2,6%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	672,8	2,8%	660,3	2,8%	569,0	2,7%	1,9%	18,2%
Fundos de Ações Nacionais	543,5	2,2%	519,6	2,2%	355,1	1,7%	4,6%	53,1%
Fundos de Obrigações Internacional	514,8	2,1%	508,1	2,1%	541,9	2,6%	1,3%	-5,0%
F. Multi-Ativos Agressivos	418,0	1,7%	374,6	1,6%	187,3	0,9%	11,6%	123,2%
F. Ações da América do Norte	351,1	1,4%	342,2	1,4%	318,7	1,5%	2,6%	10,2%
F. Multi-Ativos Defensivos	350,1	1,4%	354,4	1,5%	372,5	1,8%	-1,2%	-6,0%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Maior crescimento

- Desde o início do ano:

⌘ **Em termos percentuais:** F.I.A. Multi-Ativos
(491,7% | 194,2 milhões de euros)

€ **Em valores absolutos:** Fundos de Curto Prazo Euro
(834,0 milhões de euros | 40,2%)

Categoria de OIC Mobiliários	Setembro 2025		Agosto 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota	VLG Milhões €	Quota		
F. Ações Europeias	270,8	1,1%	264,6	1,1%	251,4	1,2%	2,3%	7,7%
FIA Multi-Ativos	233,7	1,0%	191,3	0,8%	39,5	0,2%	22,2%	491,7%
FIA Flexíveis	174,7	0,7%	158,7	0,7%	62,3	0,3%	10,1%	180,5%
Outros F. Ações Internacionais	142,4	0,6%	135,3	0,6%	107,6	0,5%	5,3%	32,3%
Outros FIA	110,6	0,5%	110,0	0,5%	121,7	0,6%	0,6%	-9,1%
Fundos de Ações Sectoriais	55,4	0,2%	53,0	0,2%	46,0	0,2%	4,4%	20,4%
F. Mercado Monetário Internacional	51,6	0,2%	50,1	0,2%	27,5	0,1%	2,8%	87,6%
FIA de Obrigações	48,5	0,2%	46,3	0,2%	30,7	0,1%	4,8%	57,8%
Fundos de Ações Ibéricas	40,2	0,2%	37,9	0,2%	24,7	0,1%	6,0%	62,6%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,2	0,0%	-2,4%	-4,1%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,0%	0,0%
Total	24.440,7	-	23.753,3	-	20.842,9	-	2,9%	17,3%

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Top Categorias de OIC Mobiliários com maior volume de subscrições líquidas no mês:

1. Fundos de Obrigações Euro: 178,9 milhões de euros
2. F. Mercado Monetário Euro: 96,7 milhões de euros
3. Fundos de Curto Prazo Euro: 94,0 milhões de euros

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Setembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Obrigações Euro	178,9	780,1
F. Mercado Monetário Euro	96,7	730,1
Fundos de Curto Prazo Euro	94,0	791,6
FIA Multi-Ativos	39,9	175,7
F. Multi-Ativos Agressivos	39,1	204,2
Fundos PPR	32,2	326,2
Fundos de Ações Nacionais	15,2	83,4
FIA Flexíveis	13,5	103,3
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	10,8	90,3
Fundos de Obrigações Internacional	5,0	-35,9
Outros F. Ações Internacionais	4,1	28,7
FIA de Obrigações	2,2	17,7
Fundos Flexíveis	1,9	-42,2
Fundos de Ações Sectoriais	1,8	3,0

B3. O MERCADO EM PERSPETIVA

Top Categorias de OIC Mobiliários com maior volume de subscrições líquidas desde o início do ano:

1. Fundos de Curto Prazo Euro: 791,6 milhões de euros
2. Fundos de Obrigações Euro: 780,1 milhões de euros
3. F. Mercado Monetário Euro: 730,1 milhões de euros

(Continuação)

Categoria de OIC Mobiliários	Subscrições Líquidas Setembro 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
Fundos de Ações Ibéricas	1,5	7,6
F. Mercado Monetário Internacional	1,3	23,0
F. Ações da América do Norte	0,5	22,5
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	-0,1
Outros FIA	-0,1	-10,7
F. Multi-Ativos Equilibrados	-0,2	-11,1
F. Ações Europeias	-2,3	-14,4
F. Multi-Ativos Defensivos	-5,7	-30,7
F. Multi-Ativos Moderados	-15,8	-138,4
Fundos de Ações Globais	-18,0	-63,6
Total	496,6	3.040,4

B4. O MERCADO EM RESULTADOS¹

a) Categorias com maior volume em 30 de Setembro de 2025:

Categoria de OIC Mobiliários	Volume sob Gestão ²	Rendib Média ³	OIC Mobiliário ⁴	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão ⁵	Rendib Anual. ⁶	Nível de Risco ⁷
Fundos PPR	4.856,98	3,28%	Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	26,25	22,46%	6
			Smart Invest PPR/OICVM Dinâmico	Invest Gestão de Activos	18,66	7,73%	5
F. Obrigações Euro	3.516,62	2,54%	Caixagest Obrigações Mais	Caixa Gestão de Ativos	64,89	3,81%	2
			GNB Obrigações 2027	GNB - Gestão de Ativos	51,57	3,48%	2
F. Curto Prazo Euro	2.907,58	2,48%	BPI Defensivo - Classe M	BPI Gestão de Ativos	602,55	3,06%	2
			IMGA Liquidez - Categoria I	IM Gestão de Ativos	547,98	3,02%	2

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco, que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

1 - Para a análise não são considerados os OIC Mobiliários Fechados.

2 - Volume gerido pela totalidade dos OIC Mobiliários da Categoria, em milhões de euros.

3 - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos OIC Mobiliários no mês anterior.

4 - OIC Mobiliários que apresentam a maior rendibilidade, dentro de cada categoria.

5 - Volume gerido pelo OIC Mobiliário, em milhões de euros.

6 - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

7 - Nível de Risco nos últimos 12 meses (Baseado na volatilidade registada, através da seguinte correspondência: 1 – 0% a 0,5%; 2 – 0,5% a 2%; 3 – 2% a 5%; 4 – 5% a 10%; 5 – 10% a 15%; 6 – 15% a 25% e 7 – Superior a 25%).

B4. O MERCADO EM RESULTADOS¹

b) Categorias com maior rendibilidade³ em 30 de Setembro de 2025:

Categoria de OIC Mobiliários	Volume sob Gestão ²	Rendib Média ³	OIC Mobiliário ⁴	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão ⁵	Rendib Anual. ⁶	Nível de Risco ⁷
F. Ações Ibéricas	40,23	25,54%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	37,21	27,19%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	3,01	6,93%	5
F. Ações Nacionais	543,45	23,08%	Sixty Degrees Ações Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	28,98	26,33%	5
			IMGA Ações Portugal - Categoria A	IM Gestão de Ativos	380,47	23,62%	5
F. Ações América Norte	351,15	15,68%	Santander Seleção Ações América - Classe C	Santander Asset Management	83,43	40,09%	7
			Montepio Ações EUA - Classe B	Montepio Gestão de Activos	64,52	14,42%	5

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco, que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

1 - Para a análise não são considerados os OIC Mobiliários Fechados.

2 - Volume gerido pela totalidade dos OIC Mobiliários da Categoria, em milhões de euros.

3 - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos OIC Mobiliários no mês anterior.

4 - OIC Mobiliários que apresentam a maior rendibilidade, dentro de cada categoria.

5 - Volume gerido pelo OIC Mobiliário, em milhões de euros.

6 - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

7 - Nível de Risco nos últimos 12 meses (Baseado na volatilidade registada, através da seguinte correspondência: 1 – 0% a 0,5%; 2 – 0,5% a 2%; 3 – 2% a 5%; 4 – 5% a 10%; 5 – 10% a 15%; 6 – 15% a 25% e 7 – Superior a 25%).

B4. O MERCADO EM RESULTADOS³

c) Fundos com maior rendibilidade⁶ em 30 de Setembro de 2025:

OIC Mobiliário	Categoria de OIC Mobiliários	Sociedade Gestora	Volume sob Gestão ⁵	Rendib Anual. ⁶	Nível de Risco ⁷
3CC Global Crypto Fund - F.I.A. - Cat. A	Outros F.I.A.	3 Comma Capital SCR	3,15	51,78%	7
Santander Seleção Ações América - Classe C	F. Acções América Norte	Santander Asset Management	83,43	40,09%	7

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco, que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

1 - Para a análise não são considerados os OIC Mobiliários Fechados.

2 - Volume gerido pela totalidade dos OIC Mobiliários da Categoria, em milhões de euros.

3 - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos OIC Mobiliários no mês anterior.

4 - OIC Mobiliários que apresentam a maior rendibilidade, dentro de cada categoria.

5 - Volume gerido pelo OIC Mobiliário, em milhões de euros.

6 - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

7 - Nível de Risco nos últimos 12 meses (Baseado na volatilidade registada, através da seguinte correspondência: 1 – 0% a 0,5%; 2 – 0,5% a 2%; 3 – 2% a 5%; 4 – 5% a 10%; 5 – 10% a 15%; 6 – 15% a 25% e 7 – Superior a 25%).

B5. ANEXO – EVENTOS OCORRIDOS

➤ **Novos OIC Mobiliários:**

- BTG Pactual GV Corporate Bonds 60/40 (IM Gestão de Ativos);
- Caixa Obrigações Agosto 2028 (Caixa Gestão de Ativos);
- GNB Obrigações 25-28 (GNB – Gestão de Ativos);
- GNB Obrigações USD 2027 (GNB – Gestão de Ativos);
- GNB PPR/OICVM Global Equities Opportunities (GNB – Gestão de Ativos); e
- IMGA Crescimento PPR/OICVM (IM Gestão de Ativos).

➤ **OIC Mobiliários liquidados:**

- (Não houve)

➤ **OIC Mobiliários objeto de fusão:**

- (Não houve)



SETEMBRO 2025